SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 5 DE ENERO DE 2003 AÑO 13 Nº665

CASH

INFORME ESPECIAL

El crédito en el 2003 será caro, escaso y de plazos cortos. Así, será difícil lograr una vigorosa reactivación económica. Los bancos tienen miedo de instrumentar una política agresiva en el otorgamiento de préstamos a empresas y al consumo

Un poco de aire

- Durante 2002 el stock de préstamos bancarios otorgados al sector privado disminuyó en 19.231 millones de pesos.
- El dinero que retornó al sistema para cancelar deudas o por nuevos depósitos no se destinó a otorgar créditos.
- Los bancos utilizaron los recursos para devolver parte de los depósitos atrapados en el corralito o para invertir en Letras del Banco Central.
- La falta de crédito alentó vías alternativas de financiamiento, como los fideicomisos, los círculos de ahorro previo, las aceptaciones bancarias y las cuevas.
- La tímida recuperación de la oferta bancaria se da a partir de descuentos de cheques y facturas, financiación con tarjetas de crédito en cuotas y algunas líneas de préstamos personales y para pymes.
- Si las compras con tarjeta no son en cuotas, la tasa de interés por el crédito que se habilita con el pago mínimo llega al 85 por ciento anual.

Sumacero

el Libro

CONVERTIBILIDAD Y DEUDA EXTERNA
Jorge Schvarzer
Libros del Rojas UBA, Eudeba



Los dos trabajos que se publican en esta obra introducen al lector en la génesis y el desarrollo de la convertibilidad y deuda externa. Primero, se analiza el problema de la deuda desde su origen en la década del '70, estudiando su evolución en el tiempo y su relación con fenómenos sociales y políticos locales e internacionales, hasta su endogenización; es decir,hasta que la deuda se convirtió en parte estructural de la economía nacional y variable central de su evolución reciente. Segundo, se estudia la convertibilidad a partir de la "crisis del tequila" para mostrar hasta qué punto la rigidez de la estrategia monetaria aplicada en el país generó las condiciones para la crisis más profunda que ha conocido en su historia.

Revista

TodaVía, una publicación de Fundación OSDE, de diciembre 2002, tiene como tema central *"Reformas"* con artículos de Ricardo French Davis *"Cómo gobernar la globalización económica"*; Ana María Mustapic *"¿Qué pasa con la reforma política?"*; Fernando Filgueira *"Los bienes públicos y las políticas sociales"*; y la entrevista al economista brasileño Antonio Barros de Castro *"La política económica ya está cambiando"*.

105

mil demandas se presentaron en tribunales reclamando el cobro de una deuda en 2002, según los datos compilados por la compañía Monitor Veraz. Esa cifra representa una baja de casi el 18 por ciento respecto al año anterior. De ese total, 81.817 correspondieron a juicios ejecutivos. Las mediaciones prejudiciales sumaron 3573 causas.

La Frase



"Como la Argentina no se caracteriza por tener en este momento de su historia un conjunto de candidatos que piensen igual..., en algún momento eso va a tener impacto sobre lo económico" (de **Carlos Melconian**, en diálogo con Marcelo Bonelli, en "Magdalena Tempranísimo", Radio Mitre, el miércoles pasado, mostrando que el economista-gurú de la city aspira a la exacerbación de lo que se denomina el *"discurso único"*. ¿Quién puede imaginar que políticos a candidato a presidente puedan pensar igual, y si no es así se afectan las expectativas económicas?

EL CHISTE

El teorema del salario de Dilbert establece que:
Los Ingenieros y los Científicos nunca pueden ganar tanto como los
Ejecutivos y los Comerciantes. Se lo demuestra matemáticamente a partir de los siguientes dos postulados, que son del dominio popular:
–Postulado Nº 1: Knowledge is Power (el Conocimiento es Poder).
–Postulado Nº 2: Time is Money (el Tiempo es Dinero).
Todos conocemos el siguiente principio de la física: Power = Work/ Time
(Potencia es = Trabajo/Tiempo).
Pero considerando que Knowledge es = Power.
Tenemos que: Knowledge = Work/Time (Conocimiento es = Trabajo/Tiempo).
Y como Time es = Money.
Tenemos que: Conocimiento (Knowledge) es = Trabajo (Work)/Dinero (Money). Ahora, si en esta ecuación despejamos la variable 'Dinero', obtenemos que:
Dinero es = Trabajo/Conocimiento.
Así se demuestra que cuando Conocimiento se aproxima a cero (0), el dinero tiende al infinito, independientemente de la cantidad de trabajo realizado.
Con lo que queda demostrado que: cuanto menos sepas; más ganaras.
Nota: Si no has entendido la demostración de este teorema, no te preocupes, seguramente estarás gozando de un jugoso sueldo.

¿Cuál es

Nadie podrá decir que al Gobierno le faltan buenas intenciones para resolver los problemas económicos. Al menos, es lo que demostró de sobra esta última semana el Ministerio de Economía al difundir las *"Pautas para reducir el Costo de la Canasta Básica Alimentaria"*: un cúmulo de buenas intenciones. En el conjunto de lo que el propio comunicado describe como *"las herramientas más eficaces para lograr el objetivo"*, Economía advierte que "se procurará" que los frigoríficos exportadores vendan más baratos los cortes que no envían al exterior; con respecto a los productos envasados, *"se evalúa"* llegar a acuerdos para constituir ofertas con precios sugeridos desde fábrica. Hay más medidas, pero que por ahora *"se estudian"* o *"se analizan"*. Lo que se dice un paquetazo.

Un poco...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El crédito en el 2003 será caro, escaso y de plazos cortos. La opción no está del todo mal para un país que hace apenas un año devaluó su moneda luego de acorralar los depósitos de los ahorristas y declarar el default de la deuda externa. Sin embargo, será difícil lograr la reactivación si no se regeneran las bases del ahorro y el crédito a mediano y largo plazo. Durante 2002 el stock de préstamos bancarios otorgados al sector privado no financiero disminuyó en 19.231 millones de pesos porque el dinero que ingresó al sistema para cancelar deudas o por nuevos depósitos no se destinó a nuevos créditos. Los bancos utilizaron esos recursos para devolver parte de los depósitos atrapados en el corralito o para invertir en Letras del Banco Central (Lebac). La falta de crédito alentó la consolidación de vías alternativas de financiamiento como los fideicomisos, los círculos de ahorro previo, las aceptaciones bancarias y las cuevas financieras. Recién durante los últimos meses, la baja inflación permitió una tímida recuperación de la oferta bancaria a partir de descuentos de cheques y facturas, financiación con tarjetas de crédito en cuotas y algunas líneas de préstamos personales y para pymes. Durante este año la oferta no se ampliará demasiado, pues será difícil reducir la incertidumbre mientras perdure en la memoria lo ocurrido en el pasado reciente.

La crisis que soportó el sistema financiero local no reconoce antecedentes de semejante magnitud a lo largo de su historia. Según datos del Estudio Alpha, entre enero de 2001 y el primer semestre de 2002 los depósitos cayeron un 41 por ciento, cifra equivalente a 40.000 millones de pesos. La última gran fuga se había producido durante la crisis del Tequila, pero entonces la caída fue "sólo" del 17 por ciento de los depósitos hasta acumular 8100 millones de pesos. Ni siquiera las crisis internacionales de Malasia, Indonesia y Rusia pudieron equiparar el record argentino.

Recién a partir de agosto de 2002, comenzó una lenta recuperación de depósitos debido a las altas tasas de interés ofrecidas por los bancos. Sin embargo, el crédito continúa en su mayoría cortado, pues lo que ayudó a convalidar el alto nivel de las tasas no fue la demanda de los clientes sino las sucesivas licitaciones de Lebac que llegaron a cotizar a un 130 por ciento anual para desalentar la huida hacia el dólar. Así fue como el stock de préstamos al sector privado continuó disminuyendo mientras los títulos públicos en poder de los bancos crecieron 37.344 millones de pesos hasta alcanzar casi el 50 por ciento de sus activos, situación en la que también influyó de manera crucial la compensación que otorgó el gobierno a los bancos por la pesificación asimétrica.

> **Liquidez:** La preferencia por la liquidez evidencia el temor de los bancos y se muestra en sintonía con lo ocurrido en otros países que pasaron crisis.

La preferencia por la liquidez deja en evidencia el temor de los bancos y se muestra en sintonía con lo ocurrido en otros países. Según un trabajo de Jorge Vasconcelos del Ieral, luego de la crisis financiera que sufrió Ecuador en 1999 los depósitos crecieron entre enero de 2000 y fin de 2001 un 75 por ciento, pero el crédito sólo aumentó un 22 por ciento. En México los depósitos luego del Tequila aumentaron un 99 por ciento en términos nominales y el crédito sólo subió un 27 por ciento.

En Argentina la desaparición del crédito ha venido promoviendo vías de financiamiento alternativas fundamentalmente para los sectores vinculados a la exportación. El armado de fideicomisos sirvió para conseguir

ARNALDO BOCCO
presidente del BICE

"Un año de transición"

"El 2003 va a ser un año de transición. Hay un lento proceso de orientación de la política crediticia en favor del aparato productivo, en particular por las plataformas de exportación que se han generado en la nueva geografía económica posdepreciación cambiaria. El dinamismo hay que buscarlo más por el mercado de capitales que por el sistema financiero. En la Argentina hay ahorro doméstico que puede ser canalizado por mecanismos no tradicionales como los fideicomisos y las obligaciones negociables. Hay que agudizar el ingenio para lograr que los más de 20 mil millones de dólares que permanecen en la economía interior fuera del sistema financiero vuelvan atraídos por la seguridad que ofrecen esos regímenes tanto en el plano jurídico como en el financiero."

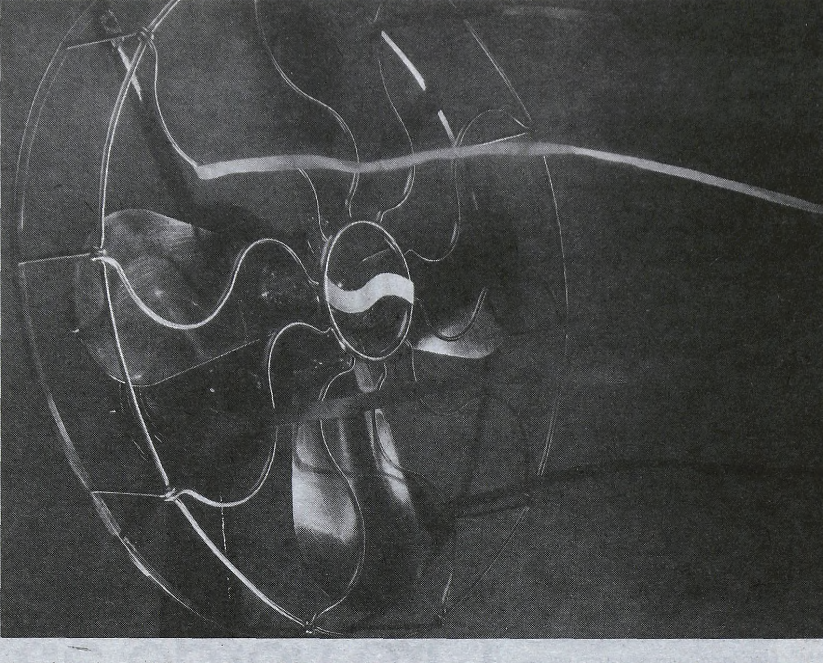
HERNAN DEL VILLAR
economista Estudio Alpha

"Regenerar confianza"

"Para restablecer el crédito es necesario que mejore la situación macroeconómica y se regenere la confianza. Luego se le debe garantizar a los bancos que su liquidez no será amenazada en el futuro. Hoy el sistema financiero estaría en condiciones de ampliar su oferta de crédito, pero no lo hará mientras no se resuelva el tema de los bonos y los amparos. Si el horizonte aclara, las mayores probabilidades de recuperación estarán centradas en el crédito para consumo. El crédito corporativo va a tardar en aparecer en montos significativos porque hay muchas empresas endeudadas en dólares que deben resolver su situación. El financiamiento alternativo a través de fideicomisos va a ayudar, pero en el corto plazo no van a tener una significación en términos del stock de crédito."

Crédito cuentagotas

- El crédito en 2003 será caro, escaso y de plazos cortos.
- Así, será difícil lograr la reactivación si no se regeneran las bases del ahorro y el crédito a mediano y largo plazo.
- Durante 2002 el stock de préstamos bancarios otorgados al sector privado no financiero disminuyó en 19.231 millones de pesos.
- El dinero que retornó al sistema para cancelar deudas o por nuevos depósitos no se destinó a otorgar créditos.
- Los bancos utilizaron los recursos para devolver parte de los depósitos atrapados en el corralito o para invertir en Letras del Banco Central.
- La falta de crédito alentó vías alternativas de financiamiento como los fideicomisos, los círculos de ahorro previo, las aceptaciones bancarias y las cuevas.
- La tímida recuperación de la oferta bancaria se da a partir de descuentos de cheques y facturas, financiación con tarjetas de crédito en cuotas y algunas líneas de préstamos personales y para pymes.



EN PICADA

Total Préstamos al Sector Privado no Financiero

–en millones de pesos–

PERIODO	TOTAL	en%
I TRIM. '01	59.194	
II TRIM. '01	58.020	-2,0
III TRIM. '01	54.690	-5,8
IV TRIM. '01	51.011	-6,8
I TRIM. '02	46.300	-9,2
II TRIM. '02	38.534	-16,8
III TRIM. '02	33,688	-12,6
IV TRIM. '02	31.780	-5,9

Nota: A partir del 11 de enero de 2002 el total de préstamos en moneda extranjera se pesifica 1 a 1.

Fuente: Centro de Estudios Bonaerenses (CEB) a base a BCRA.

los recursos necesarios para incrementar la producción tentando con una tasa de rentabilidad interesante a inversores institucionales y a algunos ahorristas que tenían sus dólares descansando en el colchón. Así se fueron financiando las actividades de productores arroceros, frutihortícolas, vitivinícolas y ganaderos, entre otros. En la generación de los fideicomisos está teniendo una fuerte incidencia el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), una entidad de "segundo piso" que emitió bonos en el mercado de capitales por varios cientos de millones de pesos para prefinanciar exportaciones a través del sistema bancario.

También aparecieron actores novedosos como la sociedad de garantía recíproca Garantizar que en teoría se debería dedicar sólo a otorgar avales a las pymes para facilitar su acceso al crédito bancario, pero en la práctica también impulsó fideicomisos y otras alternativas de financiamiento vinculadas al mercado de capitales porque desde el inicio de la crisis al sistema financiero no hay garantía que lo conmueva.

Quienes no deberían depositar su confianza en el mercado de capitales son las empresas que tienen sus ingresos en pesos porque será muy difícil encontrar inversores dispuestos a poner dinero en actividades productivas que dependen del mercado interno. Por ahora, muchas pymes están trabajando a pedido y se financian sólo con el descuento de cheques y facturas en bancos o en cuevas financieras que llegan a cobrar el 12 por ciento mensual. Algunos bancos públicos y de capital nacional han comenzado a ofrecer créditos de corto plazo para pymes, pero la demanda es escasa. Liliana Jara, gerente Pyme del Banco Ciudad, afirmó a **Cash** que "tuvimos pocas consultas porque la gente no quiere endeudarse". Francisco Dos Reis, presidente de Apyme, coincidió en que los pequeños empresarios no toman deuda por la incertidumbre, pero también "por el costo de las tasas".

La recomposición plena del crédito bancario para el sector empresario dependerá de cómo evolucionen las variables macroeconómicas y de las medidas que tome el Banco Central, a quien desde varios sectores se le reclama una flexibilización de las normas de previsionamiento que deben respetar los bancos para poder otorgar créditos. "No puede ser que al momento de evaluar el otorgamiento de un crédito se tomen más en cuenta tres balances pésimos que tres futuros negocios", remarcó a **Cash** Arnaldo Bocco, presidente del BICE.

> **Tasa:** Si las compras con tarjeta no son en cuotas, la tasa de interés por el crédito que se habilita con el pago mínimo llega al 85 por ciento anual.

El crédito para el consumo también está pendiente de la normalización del sistema financiero. Las más interesadas en su resurgimiento son las cadenas comerciales minoristas que durante la convertibilidad llegaron a vender tostadoras en 15 cuotas y el año pasado vieron derrumbarse sus ventas al tener que comercializar al contado hasta las heladeras y las computadoras. En los últimos meses se comenzó a ofrecer financiación hasta en 6 cuotas con tarjeta de crédito para intentar remontar la pendiente, pero las tasas bordean el 50 por ciento anual. Y si las compras no son en cuotas, la tasa de interés por el crédito que se habilita con el pago mínimo de la tarjeta llega al 85 por ciento anual.

Otra opción que resurgió con la crisis son los círculos de ahorro previo que tuvieron su época de gloria en la década del '80. Fiat y Ford promueven planes de 84 cuotas con la opción de acceder al auto por sorteo o licitación y el Banco Provincia implementó un novedoso círculo para acceder a 2000 o 5000 pesos en efectivo. La modalidad es sencilla: se conforman grupos de 48 suscriptores y mensualmente dos de ellos acceden por sorteo al monto que adhirieron más lo que se acumule de interés. Son alternativas novedosas, pero serán insuficientes si el Banco Central no se decide a impulsar una política monetaria expansiva que apueste a la recuperación del crédito a tasas bajas y plazos más largos. Recién entonces se podrá soñar con la reactivación productiva.

MARCOS BAZAN gerente de Deloitte & Touche

"Poquísimo crédito"

"En los próximos meses va a haber poquísimo crédito. El financiamiento para consumo se va a garantizar indirectamente a través de las cadenas comerciales minoristas. Va a ser caro y en pocas cuotas, pero algo va a haber porque los comercios van a intentar revertir la impresionante caída en las ventas que generó la falta de financiación en 2002. El crédito comercial va a estar acotado a los fideicomisos para exportaciones. Por ahora no se manejan volúmenes grandes pero la intención es que esta modalidad crezca, porque mientras no haya un horizonte claro los bancos no van a otorgar créditos por montos importantes a mediano y largo plazo. Las pymes se van a financiar fundamentalmente a través del descuento de cheques y facturas."

JAVIER CASAS RUA Servicios Financieros de Price Waterhouse

"Fideicomiso, la alternativa"

¿Los bancos están en condiciones de otorgar créditos?

–Hay una recomposición de liquidez, pero se evidencia una degradación en la cartera de préstamos que limita el otorgamiento de créditos. El Banco Central está trabajando en la flexibilización de las normas, pues si se aplica la pauta actual las calificaciones serán malas.

¿Qué otras alternativas de financiamiento visualiza?

–Los fideicomisos son una alternativa válida de financiación y ahorro. Por ahora se está trabajando fundamentalmente con empresas que tienen flujo de fondos proveniente de exportaciones. En esos casos se pueden emitir títulos en dólares y buscar ahorristas que quieran mantener sus ahorros en esa divisa. Es una opción interesante para los que se llevaron la plata afuera, porque los depósitos en el exterior sirven para mantener el capital, pero no para conseguir rentabilidad.

¿Qué opina sobre la posibilidad de financiar emprendimientos productivos con redescuentos del Banco Central?

–Durante la década del '80 el Estado dio redescuentos a través del Banco Central. Muchos créditos no se cobraron y esa pérdida significó un déficit cuasifiscal enorme que tuvo que absorber el país. Me parecería más transparente que el Estado arme una estructura fiduciaria y cofinancie ciertas actividades productivas a través de fondos que tienen su propia auditoría y son independientes del Banco Central.

ALFREDO GARCIA director del Centro de Estudios Financieros del IMFC

"Redescuentos para dar préstamos"

¿Se puede esperar una recuperación del crédito?

–El crédito es necesario para impulsar la reactivación, pero no pareciera estar entre las prioridades del actual gobierno. Es cierto que se recuperó cierta confianza en el sistema financiero y que han estado volviendo algunos depósitos, pero son a muy corto plazo. Es necesario calzar esos depósitos con el crédito a la producción que necesariamente es a mediano y largo plazo. El sector privado por sí solo no lo puede hacer. El Banco Central debe impulsar una política monetaria activa para intermediar en el mercado.

¿Qué características debería tener esa intervención?

–El Central se debería hacer cargo del descalce de plazos a través de la concesión de redescuentos a los bancos. Es una intervención mínima, pero que podría generar mucho crédito. Además, se debe flexibilizar la regulación. No puede ser que en la crisis sigan vigentes las normas de Basilea pensadas para países desarrollados. No se debe calificar a una empresa con parámetros normales de riesgo porque es el país el que está en riesgo.

¿Los fideicomisos pueden crecer como alternativa de crédito?

–Son opciones que llevan tiempo y esfuerzo. Pueden servir para resolver situaciones sectoriales. No obstante, sin políticas públicas orientadas a regenerar el crédito va a ser muy difícil salir de la recesión.

Fusiones
petróleo

■ "La venta de la petrolera argentina Pecom, propiedad del grupo Pérez Companc, a la petrolera estatal brasileña Petrobras, tuvo un fuerte impacto económico."

■ "Se realizan ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia las tramitaciones relativas a fusiones y adquisiciones."

■ "Es probable que como resultado de esa intervención se obligue al nuevo dueño a desprenderse de algunos activos."

■ "La operación se tomó como una operación más entre dos simples particulares y creo que esto constituye un error garrafal."

■ "Por el contrario, en este caso se trata de una operación entre una empresa estatal brasileña y un particular, lo que justifica un análisis de la cuestión más detenido."


AFP

Petrobras adquirió Pecom, del grupo Pérez Companc, pasando a tener un rol estratégico en la plaza argentina.

DEBATE POR LA COMPRA DE PEREZ COMPANC POR PETROBRAS

Oro verde amarelho

La estatal brasileña Petrobras pasó a dominar una porción importante del mercado energético argentino al comprar Pecom. ¿Deben ponerse límites a esa operación?

POR JORGE LAPEÑA *

En junio pasado, hubo una noticia económica de alto impacto: la venta de la petrolera argentina Pecom, propiedad del grupo Pérez Companc, a la petrolera estatal brasileña Petrobras. Dicha venta que inicialmente comprendía todos los activos energéticos de Pecom, fue luego modificada excluyendo rápidamente de la operación a algunas compañías que por razones estatutarias no podrían ser vendidas a empresas extranjeras; tal el caso de Conuar (Combustibles Nucleares Argentinos SA) y la Fábrica de Aleaciones Especiales SA, donde la Comisión de Energía Atómica, rápidamente, hizo cumplir las disposiciones estatutarias vigentes.

El resto de la operación, siguió su curso y, auditoría mediante, Petrobras se hizo cargo de la totalidad de Pecom en octubre pasado.

Actualmente se realizan ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia las tramitaciones relativas a fusiones y adquisiciones. En función de lo previsto en esta normativa la Comisión debe encarar los estudios pertinentes; entre ellos los que tienen por objeto estudiar el impacto de estas fusiones en el funcionamiento de los mercados: cómo se alteran las condiciones de competencia y si de ello se pueden derivar perjuicios al interés económico general. Es probable que como resultado de esta intervención se obligue al nuevo dueño a desprenderse de algunos activos.

Ahora bien, esas son las alternativas que realizan los organismos gubernamentales pertinentes en función de lo previsto en la normativa específica. Creo que los funcionarios gubernamentales no han ido todavía al fondo en esta cuestión y esto les impide abocarse al tratamiento de la misma. La operación se tomó como una operación más entre dos simples particulares y creo que esto constituye un error garrafal que no se debería dejar pasar de largo. Por el contrario, en este caso se trata de una operación entre una empresa estatal brasileña y un particular, y al menos esta ligera diferencia y la magnitud de la operación justifica un análisis de la cuestión más detenido que el que se ha realizado hasta el presente.

En primer lugar creo que las empresas brasileñas deben ser bienvenidas a la Argentina, como deben serlo las empresas argentinas en Brasil. Pero una es la afirmación anterior y otra muy distinta es enervar intervenciones gubernamentales que creo corresponden en este caso particular. Esas intervenciones son necesarias, precisamente a raíz del carácter estatal de Petrobras; no del hecho de ser Petrobras simplemente una empresa brasileña.

Petrobras es una sociedad de economía mixta que se rige por la ley de sociedades brasileñas. El estatuto es claro, se trata de una sociedad de economía mixta (capitales estatales y privados) pero donde el Estado brasileño tiene en todo momento la capacidad de reunir la voluntad social porque por el propio estatuto no puede tener menos del 50 por ciento más uno de los votos. Por otra parte es claro que siendo el Estado brasileño quien controla en forma absoluta la voluntad social, los planes estratégicos de la compañía estarán siempre (por definición) en fase con los intereses del Estado brasileño; lo que por otra parte se extiende no sólo a Petrobras sino a todas las sociedades controladas y subsidiarias como lo será a partir de ahora Pecom. Creo que es a partir de estos hechos que debe plantearse la pregunta siguiente: ¿qué partes de la operación pueden tener una incompatibilidad por el hecho de ser Petrobras una empresa estatal y no una simple empresa privada brasileña?

Veo en principio dos claves que requieren la intervención gubernamental, y previo análisis, la emisión de un dictamen.

1. Las concesiones de explotación y los permisos de exploración petrolera. En este caso Pecom es titular de 5 permisos de exploración y 32 concesiones de explotación de hidrocarburos. El concepto implícito en la ley que reguló esas operaciones es claro: como en ciertos casos el tema puede presentar problemas particulares queda excluida la empresa pública extranjera de poder acceder a concesiones y permisos en Argentina.

Cabe agregar que los permisos y concesiones pueden ser cedidos, previa autorización del Poder Ejecutivo a terceros a condición de que reúnan y cumplan las condiciones y requisitos exigidos para ser permisionarios o concesionarios. Esta última cuestión es clave: la cesión requiere un pronunciamiento expreso, que en este caso se estaría obviando; quizás bajo el argumento, falaz a mi criterio, de que en este caso no es necesario porque no cambió el concesionario que seguirá siendo Pecom; siendo lo único que cambia de dueño el concesionario que pasa a ser propiedad Petrobras en lugar de Perez Companc.

2. La presencia prácticamente monopólica de Petrobras en algunos tramos del negocio eléctrico. Existen varios segmentos del sector energético (no petrolero) en los cuales la propiedad –y probablemente el manejo gerencial– de los servicios públicos regulados de electricidad y gas natural pase a manos de Petrobras (centrales eléctricas; transmisión eléctrica; distribución eléctrica; transporte de gas natural).

En este contexto tengo la certeza que en los últimos años (no sólo ahora) se ha cumplido claramente con la letra de las leyes 24.065 y 24.076 pero no con el espíritu de la misma en lo relativo a las limitaciones para que una empresa que genera o distribuye energía eléctrica o gas no pueda simultáneamente transportar el producto. La realidad es que en nuestro país hoy el que genera también puede ser transportador y distribuidor con tal de que maneje con cierta elegancia o cuidado los porcentajes societarios.

Tengo la impresión también que en el caso particular de Transener, la empresa concesionaria por 95 años del transporte eléctrico en alta tensión 500 kw, los constructores argentinos de equipamiento eléctrico de alta tensión como líneas y estaciones transformadoras podrían quedar en desventaja permanente frente a las empresas brasileñas.

Es llamativo que siendo estas cuestiones verdaderamente importantes no hayan sido objeto, al menos de pedidos de informe por parte del Congreso a los funcionarios del Ejecutivo.

* *Ex secretario de Energía.*

DEBATE

REDISTRIBUIR INGRESOS PARA SALIR DE LA CRISIS

"La necesidad de subir salarios"

POR CLAUDIO LOZANO
Director del Instituto de Estudios y Formación de la CTA



Dadas las condiciones de trasnacionalización, concentración, heterogeneidad y fragmentación bajo las cuales opera hoy la economía y la sociedad argentina, la recomposición de los salarios sólo puede y debe plantearse en el marco de una estrategia efectiva de redistribución del ingreso en la que se involucre al conjunto de la comunidad.

Lo expuesto supone que el incremento de los salarios sólo puede darse atado a un cambio general de la política económica que replantee la regulación pública y permita retomar el control sobre el proceso económico nacional. Cambio que supone en principio apostar a una estrategia que combine redistribución progresiva de los ingresos, ampliación de la demanda por expansión del consumo popular y el mercado interno, incremento de los recursos fiscales y nuevo desarrollo productivo.

Una estrategia de este tipo exige reemplazar el actual régimen de flotación cambiaria por uno de administración del tipo de cambio por parte de la autoridad pública. Administración que exige tomar control sobre la oferta de divisas que hoy manejan a su antojo los exportadores, que requiere un estricto control del mercado de cambios, un uso óptimo de las divisas y sobre estas bases la construcción de un patrón monetario donde el peso sea la unidad de valor y referencia de las operaciones locales estableciendo su inconvertibilidad.

En este nuevo contexto debe implementarse una política de control antimonopólico sobre los principales precios de la economía tomando en cuenta los niveles de integración que caracterizan a los principales conglomerados de la economía local. Control de carácter público donde deben converger la autoridad estatal, las organizaciones de trabajadores y de consumidores.

Por último debe establecerse un seguro sobre la población desocupada que permita definir un nuevo nivel para el salario mínimo incrementando la capacidad de negociación de los trabajadores tanto a nivel privado como estatal. Sin estas definiciones, manteniendo la flotación cambiaria y la dolarización de hecho de la economía, sin cambios en el patrón de ingresos del Estado y en las condiciones de la actividad económica, sin control sobre el sistema de precios ni un seguro efectivo sobre la población desocupada, la suerte de un incremento salarial será escasa y puede incluso contribuir a un proceso que termine volviéndose en contra de sus propios beneficiarios. Si se mantiene el presente contexto, el incremento salarial no será homogéneo y no se dará en muchos lugares del sector privado, tiene limitaciones absolutas para darse en el sector público ya que obligaría a mayor emisión monetaria y en aquellos ámbitos donde pueda darse será licuado por la experiencia inflacionaria.

Fusiones
petróleo

- "La venta de la petrolera argentina Pecom, propiedad del grupo Pérez Companc, a la petrolera estatal brasileña Petrobras, tuvo un fuerte impacto económico."
- "Se realizan ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia las tramitaciones relativas a fusiones y adquisiciones."
- "Es probable que como resultado de esa intervención se obligue al nuevo dueño a desprenderse de algunos activos."
- "La operación se tomó como una operación más entre dos simples particulares y creo que esto constituye un error garrafal."
- "Por el contrario, en este caso se trata de una operación entre una empresa estatal brasileña y un particular, lo que justifica un análisis de la cuestión más detenido."

AFP



Petrobras adquirió Pecom, del grupo Pérez Companc, pasando a tener un rol estratégico en la plaza argentina.

DEBATE POR LA COMPRA DE PEREZ COMPANC POR PETROBRAS

Oro verde amarelho

La estatal brasileña Petrobras pasó a dominar una porción importante del mercado energético argentino al comprar Pecom. ¿Deben ponerse límites a esa operación?

POR JORGE LAPEÑA *

En junio pasado, hubo una noticia económica de alto impacto: la venta de la petrolera argentina Pecom, propiedad del grupo Pérez Companc, a la petrolera estatal brasileña Petrobras. Dicha venta que inicialmente comprendía todos los activos energéticos de Pecom, fue luego modificada excluyendo rápidamente de la operación a algunas compañías que por razones estatutarias no podrían ser vendidas a empresas extranjeras; tal el caso de Conuar (Combustibles Nucleares Argentinos SA) y la Fábrica de Aleaciones Especiales SA, donde la Comisión de Energía Atómica, rápidamente, hizo cumplir las disposiciones estatutarias vigentes.

El resto de la operación, siguió su curso y, auditoría mediante, Petrobras se hizo cargo de la totalidad de Pecom en octubre pasado.

Actualmente se realizan ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia las tramitaciones relativas a fusiones y adquisiciones. En función de lo previsto en esta normativa la Comisión debe encarar los estudios pertinentes; entre ellos los que tienen por objeto estudiar el impacto de estas fusiones en el funcionamiento de los mercados: cómo se alteran las condiciones de competencia y si de ello se pueden derivar perjuicios al interés económico general. Es probable que como resultado de esta intervención se obligue al nuevo dueño a desprenderse de algunos activos.

Ahora bien, esas son las alternativas que realizan los organismos gubernamentales pertinentes en función de lo previsto en la normativa específica. Creo que los funcionarios gubernamentales no han ido todavía al fondo en esta cuestión y esto les impide abocarse al tratamiento de la misma. *La operación se tomó como una operación más entre dos simples particulares y creo que esto constituye un error garrafal* que no se debería dejar pasar de largo. Por el contrario, en este caso se trata de una operación entre una empresa estatal brasileña y un particular, y al menos esta ligera diferencia y la magnitud de la operación justifica un análisis de la cuestión más detenido que el que se ha realizado hasta el presente.

En primer lugar creo que las empresas brasileñas deben ser bienvenidas a la Argentina, como deben serlo las empresas argentinas en Brasil. Pero una es la afirmación anterior y otra muy distinta es enervar intervenciones gubernamentales que creo corresponden en este caso particular. Esas intervenciones son necesarias, precisamente a raíz del carácter estatal de Petrobras; no del hecho de ser Petrobras simplemente una empresa brasileña.

Petrobras es una sociedad de economía mixta que se rige por la ley de sociedades brasileñas. El estatuto es claro, se trata de una sociedad de economía mixta (capitales estatales y privados) pero donde el Estado brasileño tiene en todo momento la capacidad de reunir la voluntad social porque por el propio estatuto no puede tener menos del 50 por ciento más uno de los votos. Por otra parte es claro que siendo el Estado brasileño quien controla en forma absoluta la voluntad social, los planes estratégicos de la compañía estarán siempre (por definición) en fase con los intereses del Estado brasileño; lo que por otra parte se extiende no sólo a Petrobras sino a todas las sociedades controladas y subsidiarias como lo será a partir de ahora Pecom. Creo que es a partir de estos hechos que debe plantearse la pregunta siguiente: ¿qué partes de la operación pueden tener una incompatibilidad por el hecho de ser Petrobras una empresa estatal y no una simple empresa privada brasileña?

Veo en principio dos claves que requieren la intervención gubernamental, y previo análisis, la emisión de un dictamen.

1. Las concesiones de explotación y los permisos de exploración petrolera. En este caso Pecom es titular de 5 permisos de exploración y 32 concesiones de explotación de hidrocarburos. El concepto implícito en la ley que reguló esas operaciones es claro: como en ciertos casos el tema puede presentar problemas particulares queda excluida la empresa pública extranjera de poder acceder a concesiones y permisos en Argentina.

Cabe agregar que los permisos y concesiones pueden ser cedidos, previa autorización del Poder Ejecutivo a terceros a condición de que reúnan y cumplan las condiciones y requisitos exigidos para ser permisionarios o concesionarios. Esta última cuestión es clave: la cesión requiere un pronunciamiento expreso, que en este caso se estaría obviando; quizás bajo el argumento, falaz a mi criterio, de que en este caso no es necesario porque no cambió el concesionario que seguirá siendo Pecom; siendo lo único que cambia de dueño el concesionario que pasa a ser propiedad Petrobras en lugar de Perez Companc.

2. La presencia prácticamente monopólica de Petrobras en algunos tramos del negocio eléctrico. Existen varios segmentos del sector energético (no petrolero) en los cuales la propiedad –y probablemente el manejo gerencial– de los servicios públicos regulados de electricidad y gas natural pase a manos de Petrobras (centrales eléctricas; transmisión eléctrica; distribución eléctrica; transporte de gas natural).

En este contexto tengo la certeza que en los últimos años (no sólo ahora) se ha cumplido claramente con la letra de las leyes 24.065 y 24.076 pero no con el espíritu de la misma en lo relativo a las limitaciones para que una empresa que genera o distribuye energía eléctrica o gas no pueda simultáneamente transportar el producto. La realidad es que en nuestro país hoy el que genera también puede ser transportador y distribuidor con tal de que maneje con cierta elegancia o cuidado los porcentajes societarios.

Tengo la impresión también que en el caso particular de Transener, la empresa concesionaria por 95 años del transporte eléctrico en alta tensión 500 kw, los constructores argentinos de equipamiento eléctrico de alta tensión como líneas y estaciones transformadoras podrían quedar en desventaja permanente frente a las empresas brasileñas.

Es llamativo que siendo estas cuestiones verdaderamente importantes no hayan sido objeto, al menos de pedidos de informe por parte del Congreso a los funcionarios del Ejecutivo.

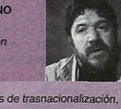
* *Ex secretario de Energía.*

DEBATE

REDISTRIBUIR INGRESOS PARA SALIR DE LA CRISIS

"La necesidad de subir salarios"

POR CLAUDIO LOZANO
Director del Instituto de Estudios y Formación de la CTA



Dadas las condiciones de trasnacionalización, concentración, heterogeneidad y fragmentación bajo las cuales opera hoy la economía y la sociedad argentina, la recomposición de los salarios sólo puede y debe plantearse en el marco de una estrategia efectiva de redistribución del ingreso en la que se involucre al conjunto de la comunidad.

Lo expuesto supone que el incremento de los salarios sólo puede darse atado a un cambio general de la política económica que replantee la regulación pública y permita retomar el control sobre el proceso económico nacional. Cambio que supone en principio apostar a una estrategia que combine redistribución progresiva de los ingresos, ampliación de la demanda por expansión del consumo popular y el mercado interno, incremento de los recursos fiscales y nuevo desarrollo productivo.

Una estrategia de este tipo exige reemplazar el actual régimen de flotación cambiaria por uno de administración del tipo de cambio por parte de la autoridad pública. Administración que exige tomar control sobre la oferta de divisas que hoy manejan a su antojo los exportadores, que requiere un estricto control del mercado de cambios, un uso óptimo de las divisas y sobre estas bases la reconstrucción de un patrón monetario donde el peso sea la unidad de valor y referencia de las operaciones locales estableciendo su inconvertibilidad.

En este nuevo contexto debe implementarse una política de control antimonopólico sobre los principales precios de la economía tomando en cuenta los niveles de integración que caracterizan a los principales conglomerados de la economía local. Control de carácter público donde deben converger la autoridad estatal, las organizaciones de trabajadores y de consumidores.

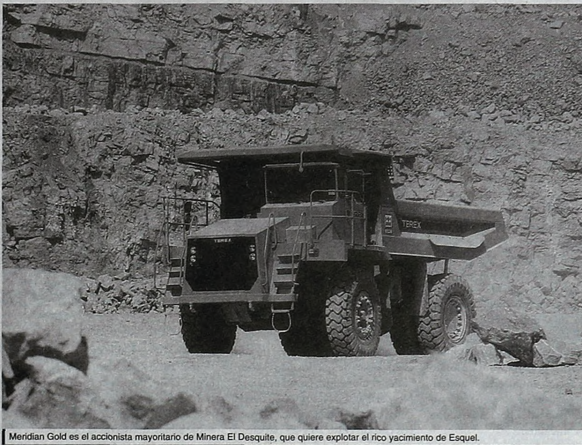
Por último debe establecerse un seguro sobre la población desocupada que permita definir un nuevo nivel para el salario mínimo incrementando la capacidad de negociación de los trabajadores tanto a nivel privado como estatal. Sin estas definiciones, manteniendo la flotación cambiaria y la dolarización de hecho de la economía, sin cambios en el patrón de ingresos del Estado y en las condiciones de la actividad económica, sin control sobre el sistema de precios ni un seguro efectivo sobre la población desocupada, la suerte de un incremento salarial será escasa y puede incluso contribuir a un proceso que termine volviéndose en contra de sus propios beneficiarios. Si se mantiene el presente contexto, el incremento salarial no será homogéneo y no se dará en muchos lugares del sector privado, tiene limitaciones absolutas para darse en el sector público ya que obligaría a mayor emisión monetaria y en aquellos ámbitos donde pueda darse será licuado por la experiencia inflacionaria.

PLAN DE EXTRACCION DE ORO Y PLATA EN ESQUEL

Pelea en el socavón

Una parte de la población, la comunidad mapuche y especialistas de la universidad se oponen al proyecto liderado por la canadiense Meridian Gold. La empresa, futuros trabajadores y el sector comercial de la zona alientan la iniciativa.

POR NATALIA ARUGUETE



Meridian Gold es el accionista mayoritario de Minera El Desquite, que quiere explotar el rico yacimiento de Esquel.

Si finalmente se concreta la audiencia pública prevista para el próximo 4 de febrero, la canadiense Meridian Gold, a través de Minera El Desquite, ejecutará un proyecto de extracción de oro y plata en el Cordón de Esquel, en la provincia de Chubut, durante los próximos diez años. Especialistas del sector y organizaciones no gubernamentales sostienen que la iniciativa será muy provechosa... para la firma extranjera. Para la provincia sólo implicará, aseguran, la contaminación de las aguas y enfermedades irreversibles en la población.

Luego de años de cateo y exploración, se descubrió un depósito con vetas de oro y plata en el Cordón de Esquel. El objetivo es explotar un yacimiento que abarca un área de 1400 kilómetros cuadrados, durante los próximos 10 años. Se estima que los recursos de la mina alcanzan las tres millones de onzas de oro y un promedio de 8,5 gramos de oro por tonelada.

A partir de la fusión de Meridian Gold con la compañía inglesa Brancote Holdings PLC –accionista mayoritaria de Minera El Desquite–, la firma canadiense tiene el control del proyecto, que podría aportar ganancias similares a las que obtiene en su mina El Peñón, ubicada en la zona norte de Chile. En Esquel, se presume que la facturación anual será de 150 millones de dólares. Esa proyección se modificó a favor de la firma, puesto que la elevada desocupación redujo los valores de hora-máquina en un 25 por ciento.

Al margen de contar con el apoyo del gobierno, el megaproyecto ha dividido al pueblo esquelense. Mientras los proveedores de cal e insumos químicos, las empresas constructoras, las estaciones de servicio y algunos sectores del turismo creen que se reactivará su negocio en el corto plazo, buena parte de la población, la comunidad mapuche y la universidad zonal denunciaron los perjuicios que podría ocasionar el método que se utilizará para la extracción de oro y plata. Docentes de la Universidad Nacional de la Patagonia advierten que la utilización de cianuro de sodio para la captación del oro a cielo abierto, por medio del proceso de lixiviación, será altamente contaminante para las aguas y el suelo de la Patagonia.

El proceso consiste en disolver el cianuro en agua formando una solución en la que se vuelca el mineral triturado. Producto de la reacción química, el sodio se combina con el agua mientras que el cianuro se une con el oro y la plata y extrae hasta un 99 por ciento del metal contenido en la roca. El cianuro tiene además la cualidad de captar metales pesados como el plomo, el mercurio y el arsénico, que mediante el drenaje llegarán a las aguas superficiales y subterráneas.

La bioquímica Marta Sahores explicó a **Cash** que no sólo afectará los lagos, sino que la contaminación es bioacumulable, atraviesa toda la cadena alimentaria. Son metales que el organismo humano no puede eliminar, persisten en el cuerpo y allí ejercen efectos tóxicos irreparables. Por su parte, el director de Minas de Chubut, Guillermo Hughes, reconoció hace unos días la existencia de residuos peligrosos y cianuro en la mina Angela.

La empresa logró convencer a la gente más pobre del lugar, aunque la oferta inicial de 700 puestos de trabajo bajó a 260. Hoy la lista de inscriptos llega a 7000. Una vez concluida la construcción de la mina –aproximadamente un año–, los puestos laborales se reducirán al mínimo.

Los beneficios para la empresa no son pocos: sólo debe pagar un canon a la Nación del 2 por ciento sobre el valor del mineral en boca de mina, y para el gobierno provincial no más de un 3 por ciento. Además, la Ley de Promoción Minera establece "estabilidad fiscal", es decir, por treinta años se congelan las cargas tributarias nacionales, provinciales y municipales y se otorgan cinco años de gracia. Tampoco pagan el impuesto automotor ni el de sellos. Cuentan con un descuento del impuesto a las ganancias por tareas de exploración y ensayos, compra de equipos, maquinarias y vehículos. La sanción de la Ley de Actividad Minera estableció reducciones en materia impositiva con efecto retroactivo, lo que derivó en la devolución de más de un millón de pesos a Minera El Desquite. Setenta días después de dicho reintegro, se implementó el descuento del 13 por ciento para jubilados y estatales. A estas disposiciones se agrega que la firma no debe pagar derechos de importación ni está obligada a liquidar los dólares obtenidos en el país, una decisión clave, debido al carácter eminentemente exportador de los proyectos mineros. Meridian invitará a las principales firmas de ingeniería a una licitación internacional para construir la mina. La convocatoria pone en duda que las fuentes de trabajo prometidas sean para los pobladores locales.

Minas
proyecto

- La canadiense Meridian Gold ejecutará un proyecto de extracción de oro y plata en el Cordón de Esquel, en la provincia de Chubut, durante los próximos diez años.
- El objetivo es explotar un yacimiento que abarca un área de 1400 kilómetros.
- Al margen de contar con el apoyo del gobierno, el megaproyecto ha dividido al pueblo esquelense.
- Quienes se oponen aseguran que la explotación de la mina traerá contaminación de las aguas y enfermedades irreversibles en la población.
- Los proveedores de cal e insumos químicos, las empresas constructoras, las estaciones de servicio y algunos sectores del turismo creen que se reactivará su negocio en el corto plazo.

CINCO AL HILO

CARLOS BUENO presidente de la Cámara de la Industria del Calzado

"Exportar, la gran oportunidad"

POR DAVID CUFRE

1 ¿Cuáles son las expectativas con respecto al consumo en 2003?

–Creo que habrá un crecimiento gradual. Soy cauto. Me parece que cualquier aumento será moderado. La falta de estabilidad política pone límites a la recuperación.

2 ¿Y qué pasará con las exportaciones?

–El mercado externo es la gran oportunidad comercializadora para nuestra industria. El primer semestre del año pasado nos costó mucho exportar, pero en el segundo semestre la situación explotó y terminamos el año con un aumento del 60 por ciento contra 2001. Nuestros principales mercados son los latinoamericanos: Uruguay, Paraguay, Chile, Bolivia, México y Centroamérica. Pero también crecieron las ventas a Estados Unidos y consolidamos una buena posición en España y Holanda. A estos países les vendemos productos de alta calidad y alta moda, mientras que en la región colocamos toda clase de calzados. Brasil es un mercado difícil. Ellos son los segundos productores mundiales y los consumidores se quedan con los productos de fabricación local.

3 ¿Los precios seguirán aumentando?

–Nuestros insumos básicos son el cuero y los adhesivos. El cuero es un commodity y su precio se rige por el mercado internacional. Los adhesivos llevan solvente, que depende del precio del petróleo. Por eso el año pasado tuvimos un fuerte incremento en los costos, que no fue trasladado en toda su magnitud al público. Hubo incrementos de entre 10 y 20 por ciento en muchos productos y algunas subas aisladas de hasta el 50 por ciento. Este año los costos estarán estabilizados y también los precios al consumidor.

4 ¿Cómo impactó la devaluación en la industria del calzado?

–Promovió de manera importante la sustitución de importaciones y fue muy beneficiosa para promover las exportaciones. Las fábricas que al final de la convertibilidad apenas aguantaban, con la devaluación empezaron a moverse. En diciembre de 2001 producíamos sólo con el 10 por ciento de la capacidad instalada. En enero de 2002 tuvimos una caída, a sólo el 5 por ciento. Hoy estamos superando el 70 por ciento de utilización y en algunas empresas se llegó al 100 por ciento.

5 ¿El sector consigue financiamiento bancario?

–En realidad muy poco. Lentamente se abre alguna posibilidad, especialmente para prefinanciar exportaciones. Los bancos todavía no se animan a prestar, a pesar de que hay sectores que tienen posibilidades de hacer buenos negocios. Nuestro financiamiento es el que nos dan los proveedores y el de cuenta corriente, pero básicamente se trabaja con capital propio.

Pelea en el socavón

POR NATALIA ARUGUETE

Una parte de la población, la comunidad mapuche y especialistas de la universidad se oponen al proyecto liderado por la canadiense Meridian Gold. La empresa, futuros trabajadores y el sector comercial de la zona alientan la iniciativa.

- La canadiense Meridian Gold ejecutará un proyecto de extracción de oro y plata en el Cordón de Esquel, en la provincia de Chubut, durante los próximos diez años.
- El objetivo es explotar un yacimiento que abarca un área de 1400 kilómetros.
- Al margen de contar con el apoyo del gobierno, el megaproyecto ha dividido al pueblo esquelense.
- Quienes se oponen aseguran que la explotación de la mina traerá contaminación de las aguas y enfermedades irreversibles en la población.
- Los proveedores de cal e insumos químicos, las empresas constructoras, las estaciones de servicio y algunos sectores del turismo creen que se reactivará su negocio en el corto plazo.



Meridian Gold es el accionista mayoritario de Minera El Desquite, que quiere explotar el rico yacimiento de Esquel.

Si finalmente se concreta la audiencia pública prevista para el próximo 4 de febrero, la canadiense Meridian Gold, a través de Minera El Desquite, ejecutará un proyecto de extracción de oro y plata en el Cordón de Esquel, en la provincia de Chubut, durante los próximos diez años. Especialistas del sector y organizaciones no gubernamentales sostienen que la iniciativa será muy provechosa... para la firma extranjera. Para la provincia sólo implicará, aseguran, la contaminación de las aguas y enfermedades irreversibles en la población.

Luego de años de cateo y exploración, se descubrió un depósito con vetas de oro y plata en el Cordón de Esquel. El objetivo es explotar un yacimiento que abarca un área de 1400 kilómetros cuadrados, durante los próximos 10 años. Se estima que los recursos de la mina alcanzan las tres millones de onzas de oro y un promedio de 8,5 gramos de oro por tonelada.

A partir de la fusión de Meridian Gold con la compañía inglesa Brancote Holdings PLC –accionista mayoritaria de Minera El Desquite–, la firma canadiense tiene el control del proyecto, que podría aportar ganancias similares a las que obtiene en su mina El Peñón, ubicada en la zona norte de Chile. En Esquel, se presume que la facturación anual será de 150 millones de dólares. Esa proyección se modificó a favor de la firma, puesto que la elevada desocupación redujo los valores de hora-máquina en un 25 por ciento.

Al margen de contar con el apoyo del gobierno, el megaproyecto ha dividido al pueblo esquelense. Mientras los proveedores de cal e insumos químicos, las empresas constructoras, las estaciones de servicio y algunos sectores del turismo creen que se reactivará su negocio en el corto plazo, buena parte de la población, la comunidad mapuche y la universidad zonal denunciaron los perjuicios que podría ocasionar el método que se utilizará para la extracción de oro y plata. Docentes de la Universidad Nacional de la Patagonia advierten que la utilización de cianuro de sodio para la captación del oro a cielo abierto, por medio del proceso de lixiviación, será altamente contaminante para las aguas y el suelo de la Patagonia.

El proceso consiste en disolver el cianuro en agua formando una solución en la que se vuelca el mineral triturado. Producto de la reacción química, el sodio se combina con el agua mientras que el cianuro se une con el oro y la plata y extrae hasta un 99 por ciento del metal contenido en la roca. El cianuro tiene además la cualidad de captar metales pesados como el plomo, el mercurio y el arsénico, que mediante el drenaje llegarán a las aguas superficiales y subterráneas.

La bioquímica Marta Sahores explicó a **Cash** que no sólo afectará los lagos, sino que la contaminación es bioacumulable, atraviesa toda la cadena alimentaria. Son metales que el organismo humano no puede eliminar, persisten en el cuerpo y allí ejercen efectos tóxicos irreparables. Por su parte, el director de Minas de Chubut, Guillermo Hughes, reconoció hace unos días la existencia de residuos peligrosos y cianuro en la mina Angela.

La empresa logró convencer a la gente más pobre del lugar, aunque la oferta inicial de 700 puestos de trabajo bajó a 260. Hoy la lista de inscriptos llega a 7000. Una vez concluida la construcción de la mina –aproximadamente un año–, los puestos laborales se reducirán al mínimo.

Los beneficios para la empresa no son pocos: sólo debe pagar un canon a la Nación del 2 por ciento sobre el valor del mineral en boca de mina, y para el gobierno provincial no más de un 3 por ciento. Además, la Ley de Promoción Minera establece "estabilidad fiscal", es decir, por treinta años se congelan las cargas tributarias nacionales, provinciales y municipales y se otorgan cinco años de gracia. Tampoco pagan el impuesto automotor ni el de sellos. Cuentan con un descuento del impuesto a las ganancias por tareas de exploración y ensayos, compra de equipos, maquinarias y vehículos. La sanción de la Ley de Actividad Minera estableció reducciones en materia impositiva con efecto retroactivo, lo que derivó en la devolución de más de un millón de pesos a Minera El Desquite. Setenta días después de dicho reintegro, se implementó el descuento del 13 por ciento para jubilados y estatales. A estas disposiciones se agrega que la firma no debe pagar derechos de importación ni está obligada a liquidar los dólares obtenidos en el país, una decisión clave, debido al carácter eminentemente exportador de los proyectos mineros. Meridian invitará a las principales firmas de ingeniería a una licitación internacional para construir la mina. La convocatoria pone en duda que las fuentes de trabajo prometidas sean para los pobladores locales.

CINCO AL HILO

CARLOS BUENO presidente de la Cámara de la Industria del Calzado

"Exportar, la gran oportunidad"

POR DAVID CUFRE

1 ¿Cuáles son las expectativas con respecto al consumo en 2003?

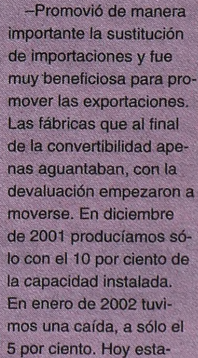
–Creo que habrá un crecimiento gradual. Soy cauto. Me parece que cualquier aumento será moderado. La falta de estabilidad política pone límites a la recuperación.

2 ¿Y qué pasará con las exportaciones?

–El mercado externo es la gran oportunidad comercializadora para nuestra industria. El primer semestre del año pasado nos costó mucho exportar, pero en el segundo semestre la situación explotó y terminamos el año con un aumento del 60 por ciento contra 2001. Nuestros principales mercados son los latinoamericanos: Uruguay, Paraguay, Chile, Bolivia, México y Centroamérica. Pero también crecieron las ventas a Estados Unidos y consolidamos una buena posición en España y Holanda. A estos países les vendemos productos de alta calidad y alta moda, mientras que en la región colocamos toda clase de calzados. Brasil es un mercado difícil. Ellos son los segundos productores mundiales y los consumidores se quedan con los productos de fabricación local.

3 ¿Los precios seguirán aumentando?

–Nuestros insumos básicos son el cuero y los adhesivos. El cuero es un commodity y su precio se rige por el mercado internacional. Los adhesivos llevan solvente, que depende del precio del petróleo. Por eso el año pasado tuvimos un fuerte incremento en los costos, que no fue trasladado en toda su magnitud al público. Hubo incrementos de entre 10 y 20 por ciento en muchos productos y algunas subas aisladas de hasta el 50 por ciento. Este año los costos estarán estabilizados y también los precios al consumidor.



4 ¿Cómo impactó la devaluación en la industria del calzado?

–Promovió de manera importante la sustitución de importaciones y fue muy beneficiosa para promover las exportaciones. Las fábricas que al final de la convertibilidad apenas aguantaban, con la devaluación empezaron a moverse. En diciembre de 2001 producíamos sólo con el 10 por ciento de la capacidad instalada. En enero de 2002 tuvimos una caída, a sólo el 5 por ciento. Hoy estamos superando el 70 por ciento de utilización y en algunas empresas se llegó al 100 por ciento.

5 ¿El sector consigue financiamiento bancario?

–En realidad muy poco. Lentamente se abre alguna posibilidad, especialmente para prefinanciar exportaciones. Los bancos todavía no se animan a prestar, a pesar de que hay sectores que tienen posibilidades de hacer buenos negocios. Nuestro financiamiento es el que nos dan los proveedores y el de cuenta corriente, pero básicamente se trabaja con capital propio.

Finanzas
el buen inversor

- **Repsol YPF**: sus laboratorios de control de calidad de combustibles fueron certificados bajo la norma internacional ISO 17025 por el Organismo Argentino de Acreditación (OAA), y se convirtieron en las únicas instalaciones de la industria en Argentina avaladas por esa norma.

- **Pecom Energía** terminó el proceso de desinversión en el negocio forestal. A través de sucesivas transacciones, la empresa vendió por un total de 53,2 millones de dólares la tenencia accionaria de Pecom Forestal, dueña de 105 mil hectáreas en la provincia de Corrientes y activos en el Delta del Paraná.

- El **Banco Comafi** adquirió la totalidad de la cartera de tarjetas de créditos de Providian. Involucra a casi 80 mil cuentas en condiciones normales de funcionamiento, clientes que operan con las tarjetas de crédito Mastercard y Visa.

- **Vita-C**, la marca número uno en ventas en el mercado de caramelos frutales en la Argentina, lanzó al mercado un nuevo sabor: pomelo, que también estará disponible en los paquetes surtidos. Vita-C es una marca de la multinacional Adams, miembro del grupo Pfizer.

- Durante el 2002, la **AFIP** presentó 1392 denuncias penales ante la Justicia, contra 1178 casos denunciados en el 2001. El monto total involucrado ascendió a 454,5 millones de pesos, un 66 por ciento superior al del año anterior.

- El total de **quiebras empresarias** del año pasado fue de 478, inferior a los 790 de 2001. En diciembre se anotaron 70 casos con un pasivo global de dos millones de pesos. Respecto de los concursos, hubo 1512 casos contra 1663 del año anterior. El mes pasado hubo 138 casos, por pasivos de 96 millones de pesos.

INFLACION (EN PORCENTAJE)	
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**40.6**

Fuente: INdEC

FINANCISTAS A LA CAZA DE OPORTUNIDADES DE INVERSION

Buscar ganancias rápidas

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Con el dólar planchado y tasa positiva pero con tendencia a la baja, ciertos operadores están apostando a los bonos corporativos en default. Esos papeles cotizan al 25 por ciento de su valor.



El año pasado hubo 35 grandes compañías que dejaron de pagar sus compromisos por un total de 1600 millones de dólares.

Primero fue la fiebre por el dólar. Después de mediados de año, una vez que el Gobierno logró estabilizar la moneda estadounidense con los controles cambiarios, la mejor opción fue el mercado de las tasas de interés, con las Letras del Banco Central (Lebac) a la cabeza. Pero a pesar de que las tasas ofrecidas por el BC son positivas en relación con la inflación, el continuo descenso de la rentabilidad impulsó a los financistas a buscar nuevas alternativas. Y ahora los operadores están encontrando oportunidades en un mercado hasta el momento desechado: los títulos de deuda privados que cayeron en default. Algunos, incluso, se juegan a que éste será el mejor negocio del 2003.

Hasta ahora, el mercado de la deuda era evitado por los financistas. Hubo 35 grandes compañías que dejaron de pagar sus compromisos por un total de 1600 millones de dólares, y muchos inversores que confiaban en la solidez de los grandes grupos internacionales se perjudicaron con los sucesivos default anunciados el año pasado. ¿Qué cambió para que esos papeles sean buscados por los cazadores de oportunidades?

Los financistas apuestan a que el acuerdo con el Fondo Monetario es inminente y que ese pacto abrirá las puertas a la renegociación de la deuda pública. Y que también será el banderazo de largada para cerrar acuerdos entre las empresas deudoras con sus acreedores. En la city creen que la renegociación privada estará concluida antes de que finalice el año.

Por el momento, las Obligaciones Negociables (ON, títulos de deuda) de las compañías en cesación de pagos cotizan entre 20 y 25 por ciento de su valor nominal. En la lista figuran algunos papeles de empresas consideradas como sólidas (Transener, de la británica British Gas y Petrobras, y Autopistas del Sol, por ejemplo) y otras que presentan dudas tanto desde el punto de vista financiero como desde el costado de su propio negocio, como CableVisión y Multicanal. En el microcentro se especula que tanto Transener como Autopistas concluirán sus respectivas renegociaciones hacia mediados de año y que lograrían una quita de su deuda de entre 40 y 50 por ciento. En el peor de los casos, entonces, sus ON valdrán en el mercado la mitad de su valor nominal y no el 25 por ciento actual. Es decir, y si todo sale dentro de lo previsto, quienes compren ahora podrían duplicar sus ganancias en dólares en muy poco tiempo.

También existe la posibilidad de que algunos bancos imiten al RíoSantander y canjeen sus viejos títulos de deuda, que en el mercado valen entre 20 y 25 por ciento, por Boden 2012 que tienen en cartera por la compensación que les dio el Gobierno y que en el mercado ya cotizan al 47 por ciento. Otra vez: el inversor que compra ahora al 25 por ciento recibiría Boden que ya valen 47 dólares de cada 100. En la city sospechan que el Banco Hipotecario será el próximo que lance la propuesta.

ACCIONES	PRECIO (en pesos) Viernes 27/12	Viernes 03/01	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,845	0,860	1,8	3,0	3,0
SIDERAR	5,900	5,500	-6,8	-6,0	-6,0
TENARIS	6,730	6,740	0,1	2,0	2,0
BANCO FRANCES	3,700	4,070	10,0	4,4	4,4
GRUPO GALICIA	0,677	0,730	7,8	4,3	4,3
INDUPA	1,960	1,910	-2,6	-1,6	-1,6
IRSA	1,850	1,820	-1,6	-1,6	-1,6
MOLINOS	4,680	4,820	3,0	0,6	0,6
PEREZ COMPANC	2,240	2,270	1,3	0,9	0,9
RENAULT	0,968	1,010	4,3	4,1	4,1
TELECOM	1,640	1,670	1,8	-1,2	-1,2
TGS	1,040	1,120	7,7	1,8	1,8
TELEFONICA	30,500	31,800	4,3	5,0	5,0
INDICE MERVAL	517,930	530,640	2,5	1,1	1,1
INDICE GENERAL	25.083,500	25.635,260	2,2	0,5	0,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO Viernes 27/12	Viernes 03/01	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	22,500	22,500	0,0	0,0	0,0
SERIE 2018	20,750	21,000	1,2	1,0	1,0
SERIE 2031	21,000	21,500	2,4	2,1	2,1
SERIE 2017	24,000	23,200	-3,3	-4,1	-4,1
SERIE 2027	22,600	22,600	0,0	0,0	0,0
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	-2,9	-2,9
PAR	47,250	46,375	-1,9	-2,1	-2,1
FRB	22,250	23,125	3,9	7,1	7,1

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS –en puntos– VIERNES 27/12	VIERNES 03/01	VARIACION
6.283	6.063	-220

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS VIERNES 03/01	Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
	21,20%	2,00%	28,20%	1,50%	2,00%	1,75%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS	SALDOS AL 24/12 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 31/12 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	16.163	25	16.380	27
CAJA DE AHORRO	9.090	118	9.191	198
PLAZO FIJO	33.268	447	33.359	463

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL Variaciones en dólares (en %)	VARIACION ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	531	2,5	1,1
BOVESPA (BRASIL)	11600	6,2	5,9
DOW JONES (EEUU)	8585	3,4	2,9
NASDAQ (EEUU)	1383	2,6	3,6
IPC (MEXICO)	6260	1,4	2,1
FTSE 100 (LONDRES)	4005	4,9	1,5
CAC 40 (PARIS)	3188	5,7	3,2
IBEX (MADRID)	654	2,2	2,3
DAX (FRANCFORT)	3093	8,7	6,1
NIKKEI (TOKIO)	8579	-1,5	-0,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

JUAN DI SANTO

analista de Bull Market Sociedad de Bolsa

Dólar.

No caben dudas de que la tendencia es bajista debido a que hubo una sobrerreacción del mercado tras la salida de la Convertibilidad. Falta dos cuestiones para saber lo que ocurrirá: si el Banco Central seguirá liberando los controles cambiarios y cómo será la reestructuración de la deuda pública. Recién en ese momento podrá estimarse el flujo de dólares de la economía y, por lo tanto, el tipo de cambio de equilibrio. Mientras tanto, el Central tiene la fortaleza suficiente para colocar a la cotización del dólar en el lugar que crea más conveniente. Se puede dar el lujo porque detenta reservas por 10.500 millones de dólares y no está haciendo frente a los vencimientos de la deuda.

Perspectivas.

Todas las miradas apuntan a si habrá acuerdo o no con el Fondo Monetario. Ya se sabe que en el mejor escenario, el FMI permitirá sólo el refinanciamiento de los vencimientos ya que no habrá fondos frescos para la Argentina. Este tipo de acuerdo puede prenunciar la permanencia de un tipo de cambio alto ya que Washington reclama que el Gobierno vuelva a pagar la deuda con los organismos al tiempo que discute con los acreedores privados.

Expectativas.

Un acuerdo con el Fondo sería beneficioso para la Argentina ya que implicaría el inicio de la normalización económica y jurídica. Falta que se complete el proceso político.

Economía 2003.

Lo primero que se notará es una obvia mejoría tras la brutal caída del año pasado. Pero la recuperación recién se evidenciará cuando asuma el próximo gobierno.

Recomendación.

Lo más seguro es apostar por el mercado de las tasas de interés, como los plazos fijos y las Lebac. Los más arriesgados pueden probar con las acciones. Este año me focalizaría en las de mayor solvencia financiera, como Ledesma o Molinos.

MONEDAS

VALOR DEL DOLAR	
EN PESOS	3,3600
EN EUROS	0,9600
EN REALES	3,4400

RESERVAS

SALDOS AL 31/12 –EN MILLONES–	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	10.476
TOTAL RESERVAS BCRA.	10.476
VARIACION SEMANAL	97
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	18.644

Fuente: BCRA

AFP



Vladimir Putin y Mijail Kasyanov esperando que llegue la hora para el té con los oligarcas.

COMO OPERAN LOS NUEVOS DUEÑOS DE LA ECONOMIA

La mafiosa burguesía rusa

POR CLAUDIO URIARTE

Del comunismo surgió una nueva clase: la oligarquía rusa. En esta nota, cómo opera y qué trata de hacer Vladimir Putin con ella.

Los oligarcas dejarán de existir como clase", proclamó Vladimir Putin en su campaña electoral de 2000. El ex jefe de la KGB arrasó, pero los oligarcas también: un estudio reciente concluye que ocho clanes oligárquicos controlan el 85 por ciento del valor de las 64 compañías más grandes de Rusia, y que las 12 compañías principales solas igualan los ingresos del gobierno. "No está mal que en algunas áreas y en algunas industrias haya consolidación: eso trae estabilidad", señaló hace poco Oleg Deripaska, de 34 años, "rey del aluminio", que recientemente acaba de cerrar con Putin un trato característicamente oligárquico. El presidente, cuyo Estado ha invertido 1000 millones de dólares a lo largo de dos décadas para construir una planta de energía de 3000 megawatts en Siberia, necesita otros 1000 para completarla. El dinero no estaba, pero Deripaska apareció con una oferta que Putin no podía rechazar: un préstamo de 10 millones de dólares para mantener vivo el proyecto. Si el Estado no le devuelve el dinero, Deripaska recibirá el 25 por ciento de la propiedad de la planta, cuyo valor es de 2000 millones. Es un buen negocio, pero Deripaska lo minimizó: "Puedo encontrar miles de oportunidades con un retorno más alto; es sólo que la industria del aluminio necesita de la planta, y así salvo un proyecto importante mientras protejo mi inversión". Entonces ¿nada ha cambiado –o todo ha empeorado– desde los tiempos mafiosos de Boris Yeltsin, cuando la oligarquía pisaba fuerte no sólo en la economía, la prensa, el Parlamento, la política y los tribunales, sino en el propio Kremlin? Hasta cierto punto. Los oligarcas surgieron como clase una década atrás, de las ruinas del comunismo, cuando el Estado ruso empezó a privatizar las industrias estatales. En el frenesí de ambas partes por hacer dinero, los reformistas de Yeltsin pusieron a la venta propiedades del Estado a precios irrisorios, y las mafias salidas de la descomposición de la URSS, únicos sectores con el poder de compra y los contactos políticos necesarios, se adueñaron de pozos petroleros, minas y fábricas, girando grandes cantidades de efectivo a cuentas en el extranjero. Deripaska, por ejemplo, amasó una fortuna de 1500 millones de dólares y controla la segunda compañía de aluminio del mundo y la segunda automotriz de su país. No es raro que la "consolidación" no lo moleste.

Pero en la ecuación entre Estado y oligarcas, Putin parece haber logrado cierta autonomía. Después de ordenar investigaciones y forzar la salida del país de Boris Berezovsky y Vladimir Gusinsky –dos de los oligarcas más notorios de la era Yeltsin–, ha concretado una suerte de pacto de no agresión por el cual los oligarcas no se meten en política y él los deja hacer sus negocios. La mayor parte, al menos. Cada tres meses, Putin y el primer ministro Mijail Kasyanov reciben a los oligarcas en sesiones de té en el Kremlin para regular lo que los oligarcas pueden hacer. De acuerdo a los oligarcas, les dice que sí un 70 por ciento de las veces. Eso marca la relación de fuerzas entre el Bonaparte del débil Estado ruso y la oligarquía; también, los actuales límites de Putin en la tarea de convertirla en una burguesía normal.

el mundo

■ El Producto Interno Bruto de **China** se incrementó en alrededor del 8 por ciento en 2002, afirmó Zhu Zhixin, jefe de la Oficina Nacional de Estadísticas de la potencia asiática. De acuerdo con cifras preliminares, el PIB anual alcanzó los 1,23 billones de dólares.

■ El Banco Central de **Brasil** prevé para 2003 una tasa de inflación del 9,5 por ciento anual, más que el doble de la meta fijada en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, que es del 4 por ciento, con margen de tolerancia de 2,5 puntos porcentuales.

■ La deuda externa pública neta de **Uruguay** ascendió a 6491 millones de dólares al 30 de setiembre de 2002, lo que representa un aumento de 170 por ciento sobre los 2408 millones de dólares del 31 de diciembre de 2001, reveló la banca central uruguaya.

AGRO

LA OPORTUNIDAD DE LA POLITICA AGRICOLA

Acuerdos bajo revisión

POR RAÚL DELLATORRE

Los cambios políticos en la región obligarán a la Argentina a apurar definiciones sobre su política agrícola y comercial. Paradójicamente, la asunción en Brasil de un gobierno de signo contrario al de George W. Bush le impone a la Argentina la necesidad de ofrecer algo más que un alineamiento acrítico con Estados Unidos. Así quedó de manifiesto tras el paso del enviado de Bush a Brasilia para la asunción de Luiz Inácio Lula da Silva, el encargado de Comercio Robert Zoellick, quien manifestó la intención de convertir a Brasil en su principal aliado en las negociaciones internacionales contra la reducción de los subsidios agrícolas.



Robert Zoellick.

Zoellick se reunió el viernes con el flamante ministro de Agricultura del gobierno de Lula, Roberto Rodrigues, a quien le manifestó que esperaba "el apoyo de Brasil y de los mayores exportadores agrícolas en las negociaciones en la Organización Mundial de Comercio". El propósito explicitado es lograr que la Unión Europea y Japón reduzcan los subsidios a sus productores agrícolas. En cambio, nada se mencionó, oficialmente, respecto de la política comercial que pretende aplicar Estados Unidos para el ingreso de los productos agrícolas y agroindustriales latinoamericanos a su país, uno de los puntos conflictivos que traban el avance de las negociaciones por el ALCA (Area de Libre Comercio de las Américas), el proyecto anexionista de Bush para la región.

Pareciera asistirse a una etapa en la que todos los acuerdos comerciales en materia agrícola están sometidos, por lo menos, a revisión –aunque ello no implique necesariamente que vayan a modificarse las reglas de juego–.

La Argentina podría mantener una actitud displicente ante esta nueva realidad, sin hacer otra cosa que ratificar su posición antisubsidios en cada foro, ignorando los gestos que está haciendo Estados Unidos para ubicar a Brasil en el lugar de socio privilegiado. La postura displicente, entonces, supondría un doble error de parte de la Argentina. Por un lado, no entender que el seguidismo a Estados Unidos no garantiza que ello redunde en beneficios en algún momento. Por otro, el país estaría perdiendo la oportunidad de trazar una política común con Brasil para fortalecerse frente a otras regiones y países, incluido el propio Estados Unidos. El predominio de las políticas neoliberales y un Estado ausente durante más de una década bloquearon la posibilidad de una discusión sobre las políticas más convenientes en materia agrícola.

E-CASH de lectores

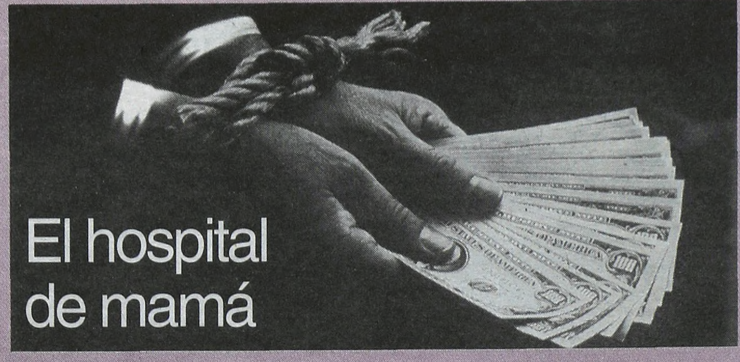
UNA Y OTRA VEZ

Ya sé que esto que voy a decir es posiblemente una repetición de cientos de cartas, y aun esta disculpa lo es también, y no es que esté tratando de parafrasear a Jorge Luis Borges o a Julio Cortázar acerca de la continuidad de los espejos o lo simétrico de los sueños. Una y otra vez, las imágenes de los chicos desnutridos de Tucumán invaden pantallas y portadas, pero: ¿dónde estaban cuando este desastre se gestaba? Nadie se convierte en desnutrido de la noche a la mañana, nadie muere de hambre por saltearse un desayuno. Este proceso de demolición nacional lleva más de una década y todos sabemos a dónde apuntar. El hambre de hoy está, de manera ineludible, condenando a toda una generación, no sólo a una muerte probable y tal vez misericordiosa, sino a una vida plagada de carencias, que van mucho más allá de lo material. Y éste es el reflejo en el espejo: Roberto Lavagna dice ante el FMI que la Argentina produce alimentos suficientes para todo el mundo.

Alfredo Giachino
fredy@maxia.com

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@velocom.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT



El hospital de mamá

Con un dólar estable que resulta una anestesia invalorable para que la administración Duhalde se entretenga con la interna del PJ, con la exageración de ver una recuperación de la economía poniendo como ejemplo el boom del turismo local y con el sistema financiero que se alejó de la quiebra, llegó el turno para las grandes empresas nacionales endeudadas con el exterior. El decreto está fechado el 27 de diciembre de 2002, y se publicó el 31 de ese mes en el Boletín Oficial. Se trata de la transformación del Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros en un fondo para la Reconstrucción de Empresas. Una norma tan importante no debería haber tenido tan poca trascendencia en la política de difusión del Gobierno. Ni haberse elegido jornadas semiferiado para su publicación como si se tratara de un régimen secreto. *El Cronista Comercial* del jueves pasado consignó esa iniciativa. Por la relevancia que tiene para un grupo importante de compañías de capital nacional vale detallar los aspectos centrales de ese decreto, que como una mamá que cuida a sus hijos desvalidos crea un hospital de empresas.

En los considerandos de la norma se define lo siguiente:

- Se extiende la asistencia que brinda el Fondo a entidades financieras a otros sectores de la economía con el fin de auxiliarlas en los procesos de reestructuración de deudas en dólares.
- Esos otros sectores, a los cuales "resulta prioritario asistir", son: prestadores de servicios de salud, educación, bienes y servicios culturales, ciencia, tecnología y energía nuclear.
- Así, el Fondo pasa a denominarse "para la Reconstrucción de Empresas".
- El Fondo establecerá los criterios de la asistencia a las empresas y la ampliación de las fuentes de financiamiento para integrar sus recursos.

Con la firma de Eduardo Duhalde, el jefe de Gabinete, Alfredo Atanasof, y el ministro de Economía, Roberto Lavagna, el decreto define el objeto del Fondo, que ya cuenta con 100 millones de dólares y se puede ampliar con otros 500 millones. Las atribuciones que tendrá ese sala de primeros auxilios son sustanciales, con una capacidad de rescate tan amplia como generosa.

- Podrá suscribir e integrar aportes de capital, otorgar préstamos convertibles o no en acciones y otorgar avales, fianzas y/u otras garantías de la compañía y de sus sociedades controlantes.
- Comprar y vender acciones de esas empresas.
- Adquirir activos.
- Vender esos activos en forma gradual y progresiva.
- Realizar las gestiones y transferencias de activos y pasivos financieros que le encomiende el Banco Central en las condiciones previstas con el administrador de ese Fondo, el Banco Nación.

Finalmente, en la norma se precisa lo que es relevante para ese lote elegido de empresas endeudadas: que la asistencia oficial "deberá ser destinada exclusivamente al pago y/o rescate y/o recompra y/o garantía de la reestructuración de la totalidad o parte de sus deudas en moneda extranjera contraídas con anterioridad al 31 de diciembre de 2001 o sus renovaciones, siempre que ello implique quitas mayores al 40 por ciento del monto adeudado".

Esos préstamos deberán ser reintegrados en dólares. El Ministerio de Economía establecerá los criterios de elegibilidad, las formas de distribución entre los solicitantes de los fondos afectados al fideicomiso, así como las garantías que los prestatarios deberán otorgar por la asistencia que reciban. ¡Qué poder detentará el ministro!

Una duda que no es inocente: ¿La poca difusión oficial a esa medida de rescate de grandes empresas de capital nacional afectados por la devaluación tendrá que ver con que ese decreto tiene nombres y apellidos? ■

DES economías

Por Julio Nudler

Si el terrorismo musulmán volteó las Torres Gemelas, otros mahometanos, más dados al comercio, intentan derribar otros íconos estadounidenses, amparados en la consigna del boicot a la satánica superpotencia. Así, el tunecino Tawfik Mathlouthi, afincado en Francia, ha lanzado con gran éxito la Mecca-Cola, que hasta puede encontrarse ya en algunos supermercados de la cadena Auchan. Pero el gran impulso a su producto provendrá, según confía Mathlouthi, de la esperada invasión norteamericana a Irak. El ataque avivará el sentimiento antiyanqui de los árabes. (El empresario no aclara si esa perspectiva le hace desear secretamente la guerra.)

En cuanto a los persas, hace tiempo que cuentan con sucedáneos propios, como la Zam Zam Cola, que sustituyó a la Pepsi, expulsada en tiempos del ayatola Jomeini. Zam Zam ingresó vigorosamente al mercado saudí el pasado verano boreal, gracias al repudio declarado contra Coca y Pepsi. Según el periodista John Tagliabue en una reciente nota, los llamados al boicot son a veces disparatados. Cuenta que en Egipto fueron lanzados panfletos contra la multinacional Procter & Gamble, acusándola de haber bautizado su famoso detergente Ariel en homenaje a Sharon.

Mathlouthi, que rechaza la violencia y visita regularmente Estados Unidos, cuyo dinamismo comercial admira, no basa el éxito de su gaseosa islámica sólo en los sentimientos políticos de los árabes. Por tanto, con ayuda de químicos franceses consiguió que la Mecca sepa casi igual que la Coca. Y se jacta de haber recibido pedidos de otros países europeos e incluso de Estados Unidos. ¿No teme que allí lo boicoteen? De todas formas, como apelación al corazón de los islamitas, en la etiqueta de cada botella se promete que el 10 por ciento de la ganancia irá a un fondo de ayuda a los niños palestinos, y otro tanto a una entidad benefactora local. Lo cierto es que ejecutivos de Coca-Cola reconocen que el boicot está dañando sus ventas en varios países. Pero quizá compensen con toda la gaseosa que se echarán al garguero los bravos soldados de George W. Bush. ■

EL BAUL DE MANUEL

Servicios

Materia o espíritu? Según qué fin busquemos, primará una sobre el otro, o viceversa. En el campo económico, los clásicos (Smith, Ricardo, Marx) dieron primacía a lo material sobre lo inmaterial. Los oficios útiles, donde actuaba el trabajo productivo, eran aquellos cuyo fruto eran objetos tangibles, que contribuían a la acumulación de capital, entendido éste como un conjunto de objetos materiales utilizables en la producción. El trabajo improductivo era aquel cuyos frutos se disipaban apenas cumplido el trabajo: los servicios de gobierno del rey, los servicios de seguridad de la fuerza armada, los servicios de educación de los profesores, las sentencias de los jueces, los recitales y conciertos de cantantes y músicos, etc. En términos actuales, de las tres grandes áreas del producto bruto interno, dos, la producción primaria (agricultura, ganadería, silvicultura, caza, pesca, minería) y la secundaria (industria manufacturera y de la construcción) aportan a la sociedad bienes tangibles. La tercera área, los servicios (comercio, servicios del Estado, electricidad, telecomunicaciones, transporte) no aportan bienes tangibles. Estos últimos no sólo son acumulables: también pueden ser exportados y con ello obtener dólares frescos. El sentido común indica que un país endeudado en dólares debe promover las actividades que generen dólares. Pero aquí el sentido común es poco común: la política económica –desde 1976 por lo menos– convirtió al país en un gran mercado para las manufacturas extranjeras, bajando aranceles y sobrevaluando el peso. Se destruyó la industria local, se primarizaron las exportaciones (madera, cuero, petróleo, granos, lana sucia) y se sobreexpandió el sector de servicios, es decir, el de no exportables. Tras la enorme devaluación, volvió algo de manufactura, en reemplazo de importaciones, pero carente de capacidad exportadora. Por otro lado, muchas producciones locales se hicieron competitivas en precio en el mercado mundial, pero no se ven acompañados por una banca casi totalmente privada y extranjera. La expansión de los servicios y el retroceso de la producción de manufacturas son una forma de protección a las manufacturas extranjeras, ya que la Argentina pierde presencia en los mercados mundiales, y tanto éstos como el mercado local quedan como campo de acción para las manufacturas extranjeras. ■

Descreimiento

En 1923 Vilfredo Pareto publicó en Buenos Aires unos artículos en los que se refería a la situación en Italia antes del triunfo fascista en 1922. Pintaba un cuadro de descreimiento en la democracia, a los partidos como bandas organizadas para saquear el Estado y a la clase dirigente como egoísta e inepta. Esto decía: "Los Gobiernos tienen por fin organizar las finanzas del Estado y la economía de la Nación. Si no tienen éxito en ello, acaban por ser reemplazados. La clase dirigente italiana tenía conciencia de ello, y su impotencia la deprimía. Trató en vano de reaccionar. El Sr. Giolitti subió al poder con el programa de restaurar la *autoridad del Estado y las finanzas*. Tuvo que dejarlo sin alcanzar ninguno de esos objetos. Sus sucesores no tuvieron mejor éxito; por el contrario, el mal iba empeorando día a día; la barca del Estado flotaba al empuje de todos los vientos. La Cámara hizo caer al Ministerio Facta, y después, no encontrando a nadie para reemplazarlo, se resignó a devolverle el Poder. Los agentes de este Ministerio no le obedecían ya. A decir verdad, ya no existía el poder en el Estado. Por esto la elección de un régimen nuevo se vio reducida a los fascistas o a sus adversarios. Estos contemplaban resultados inmediatos, que pudieran pronto satisfacer sus apetitos y procurarles ventajas materiales, combatían para apoderarse de cosas y de posiciones a su conveniencia, sin pensar en el mañana. En 1919 y 1920, los socialistas y sus aliados estuvieron a punto de conquistar el Poder; un ligero esfuerzo de su parte pudo hacerlos dueño de él. No lo realizaron, sus fuerzas se desparramaron en la ocupación de tierras y de fábricas, en simples reclamaciones por la disminución del trabajo, por mayores emolumentos y variadas sinecuras. La conquista de las Municipalidades no se les presentó sino como la ocasión de entregarlas al saqueo, de partirse los productos de los impuestos, aumentados más allá de toda medida, y de dilapidar el patrimonio de los institutos de beneficencia y hospitales. En momentos Milán y Boloña se transformaron en pequeños Estados casi independientes del Poder central. Esto podía ser una primera etapa para la conquista de éste, pero fue más bien un punto de llegada para todos los que sacaban ventajas del nuevo estado de cosas". Este estado de cosas parece a punto de repetirse aquí. Quiera Dios que ningún loco quiera repetir el papel de Mussolini. ■